

KBank Market Watch

15 November 2018

- **ปัจจัยขับเคลื่อนตลาด:** กนง. มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายโดยมีเสียงสนับสนุนขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น ด้านเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ยังคงสูงขึ้นตามคาด ขณะที่ ยอดค้าปลีกในจีนชะลอลง แต่การผลิตและการลงทุนเร่งขึ้น
- **ภาพรวมตลาดค่าเงิน:** ตลาดอัตราแลกเปลี่ยนผันผวนมาก โดยเฉพาะในช่วงการซื้อขายของนิวยอร์ก
- **USD/THB** สวนทางกับเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่ โดยลดลง 0.06% มาอยู่ที่ระดับ 33.00
- **ปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้:** ยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ และสหราชอาณาจักรเดือนตุลาคม ดุลการค้ายูโรโซนเดือนกันยายน

	14-Nov			Change		US Market			14-Nov		Change			
SET Index	1,652.30			-7.48		Dow Jones			25,080.50		-205.99			
Market Turnover (Bt mn)	44,897.05			-1,802.37		S&P 500			2,701.58		-20.60			
Foreign Net Position (Bt mn)	-1,755.77			-342.06		Dollar Index			96.80		-0.51%			
Thai Bond Market	14-Nov			Change		US 10yr T-note (%)			3.12		-2.5 bps			
Total Return Index	273.50			-0.10		US 2yr T-note (%)			2.86		-3.3 bps			
Total Market Turnover (Bt mn)	954,609			45,319		NYMEX crude (\$/b)			56.25		0.56			
TGB Yield Curve	1m	3m	6m	1yr	2yr	3yr	5yr	7yr	10yr	12yr	14yr	18yr		
14-Nov	1.29	1.50	1.68	1.74	1.96	2.12	2.39	2.61	2.83	3.11	3.28	3.32		
Change (bps)	0.55	0.15	0.16	0.21	1.31	2.44	1.50	1.32	1.02	1.53	0.93	1.78		
Interbank Rates	15-Nov			14-Nov		BIBOR			1w	1m	2m	3m	6m	1yr
Overnight (%)	1.50			1.50		14-Nov			1.52000	1.54900	1.57161	1.61200	1.75200	2.00000
Repurchase Rates	1-day	7-day	14-day	1m	Spot Go			%change						
14-Nov	1.30	1.39	1.39	1.43	15-Nov			1209.59		-0.10				
THBFX (pm)	1m	3m	6m	1yr	LIBOR			1m	3m		6m			
14-Nov	1.75894	1.34338	1.46747	1.64714	14-Nov			2.31038	2.62900		2.86344			
SWAP (THB/THB, Rates)	1yr			2yr	3yr	4yr	5yr		7yr		10yr			
15-Nov	Bid/Ask	1.54/1.57	1.77/1.8	1.98/2.01	2.11/2.14	2.225/2.255		2.4/2.45		2.6/2.65				
KBank counter rate (against THB)	Sight Bill			Buying T/T		Selling T/T		Premium (1 month) Export/Import						
USD	32.62			32.72		33.02		-4.2 / 7.15						
EUR	36.73			36.83		37.56		-3.01 / 29.82						
GBP	42.12			42.26		43.14		-6.23 / 24.11						
JPY	0.2849			0.2859		0.2937		-0.1422 / 19.2215						
KBank Technical Analysis	15-Nov			14-Nov		Support		Resistance		Trend				
USD/THB (Onshore)	32.86			32.99		32.70		33.00		Sideway Down				
USD/JPY	113.60			113.61		113.20		114.00		Sideway Up				
EUR/USD	1.13			1.13		1.1280		1.1361		Sideway				
JPY/THB	28.94			28.99		28.60		29.20		Sideway				
EUR/THB	37.21			37.28		36.900		37.50		Sideway Down				

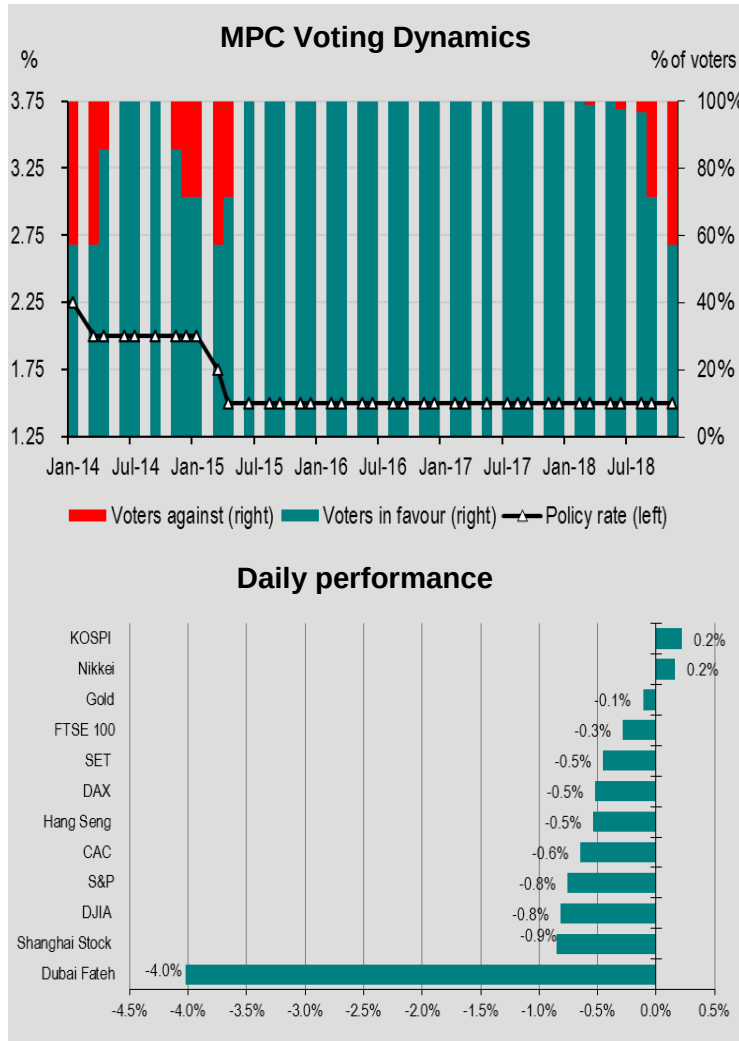
Source: Reuters

สำหรับ counter rate ล่าสุด กรุณาเข้าไปที่: www.kasikornbank.com/EN/RatesAndFees/ForeignExchange/Pages/ForeignExchange.aspx

Disclaimer: For private circulation only. The foregoing is for informational purposes only and not to be considered as an offer to buy or sell, or a solicitation of an offer to buy or sell any security. Although the information herein was obtained from sources we believe to be reliable, we do not guarantee its accuracy nor do we assume responsibility for any error or mistake contained herein. Further information on the securities referred to herein may be obtained upon request.

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ



การเคลื่อนไหวของตลาดที่สำคัญ:

- กนง. มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายโดยมีเสียงสนับสนุนขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น** โดย กนง. มีมติ 4 ต่อ 3 เสียงคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5% เนื่องจากมองว่าเศรษฐกิจไทยยังคงขยายตัวได้ดี แม้ว่าการส่งออกและการท่องเที่ยวจะชะลอตัว โดย กนง. มองการลงทุนภาคเอกชนดีขึ้นเนื่องจากการย้ายฐานการผลิตมาไทยและการร่วมทุนในโครงสร้างพื้นฐานกับภาครัฐ ทั้งนี้ ฝ่ายสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยยังคงให้น้ำหนักการลดพฤติกรรมแสวงหาผลกำไรโดยไม่คำนึงถึงความเสี่ยง (search-for-yield) ในช่วงที่ดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำยาวนานเป็นสำคัญ และต้องการเพิ่มขึ้นขีดความสามารถในการดำเนินนโยบายการเงิน (policy space) ในอนาคต
- การผลิตและการลงทุนเงินเดือนตุลาคมขยายตัว ขณะที่ยอดค้าปลีกชะลอตัว** โดยการผลิตรวมขยายตัว 5.9%YoY ตามที่ตลาดคาด การลงทุนสินทรัพย์คงทนขยายตัวที่ 5.7%YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 5.5%YoY ขณะที่ยอดค้าปลีกชะลอตัวมาขยายตัวที่ 8.6%YoY จาก 9.2%YoY ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดตั้งแต่มีนาคม
- ดัชนีราคาผู้บริโภคสหรัฐ เดือนตุลาคมขยายตัวเท่ากับที่ตลาดคาด** โดยขยายตัวที่ร้อยละ 0.3%MoM จากปัจจัยสนับสนุนตามราคาพลังงานและขนส่งที่เร่งขึ้น หากพิจารณาดัชนีเทียบกับเดือนเดียวกันปีก่อน อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้นมาอยู่ที่ 2.5%YoY จาก 2.3%YoY ตามที่ตลาดคาด ส่วนอัตราเงินเฟ้อของสหราชอาณาจักรทรงตัวที่ 2.4%YoY ในเดือนตุลาคม โดยราคาอาหารและเสื้อผ้าเป็นปัจจัยอุดราคา ขณะที่ปัจจัยด้านราคาในภาคบริการและพลังงานที่สูงขึ้นสนับสนุนอัตราเงินเฟ้อ ทั้งนี้ แม้เงินเฟ้อจะสูงกว่าเป้าหมายที่ 2% ตั้งแต่ต้นปี 2017 แต่คาดว่าปีนี้อะจะยังคงดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่องจากกังวลความเสี่ยงจาก Brexit
- คณะรัฐมนตรีของสหราชอาณาจักรอนุมัติแผน Brexit เพื่อนำไปตกลงขั้นสุดท้ายกับสหภาพยุโรป** โดยข้อตกลงประกอบด้วย (1) สถานะของสหราชอาณาจักรในสหภาพยุโรปที่คงเดิมในช่วงเปลี่ยนผ่าน มี.ค. 2019-สิ้นปี 2020 ยกเว้นในเรื่องสิทธิการออกเสียงในสหภาพยุโรป และ (2) สิทธิพิเศษที่ให้ไอร์แลนด์เหนืออยู่ในตลาดรวมต่อไปได้และไม่ต้องมีผ่านศุลกากรเพิ่ม ขณะที่ (3) การเจรจาด้านเสรีการค้าและภาคการเงิน ยังคงจะต้องมีการเจรจาต่อไป โดยขั้นต่อไปแผน Brexit จะต้องผ่านการเห็นชอบจากสภา

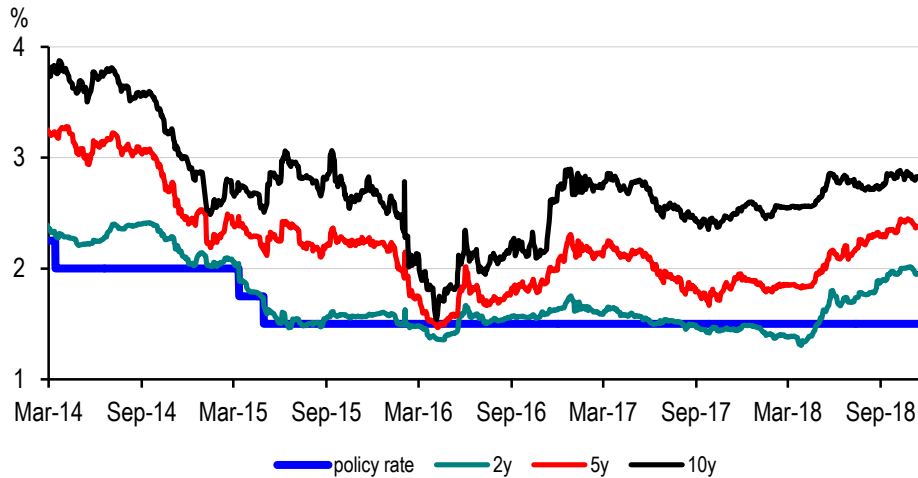
สถานการณ์ตลาดตราสารหนี้:

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มขึ้นเล็กน้อย** โดยอัตรา อายุ 2 ปีและอัตรา อายุ 10 ปีลดลง 1 bp มาปิดที่ระดับ 1.96% และ 2.83% **อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ลดลงทุกช่วงอายุ** โดยอัตรา อายุ 2 ปีลดลง 2 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.87% และอัตรา อายุ 10 ปีปรับลดลง 1 bps มาอยู่ที่ระดับ 3.13%

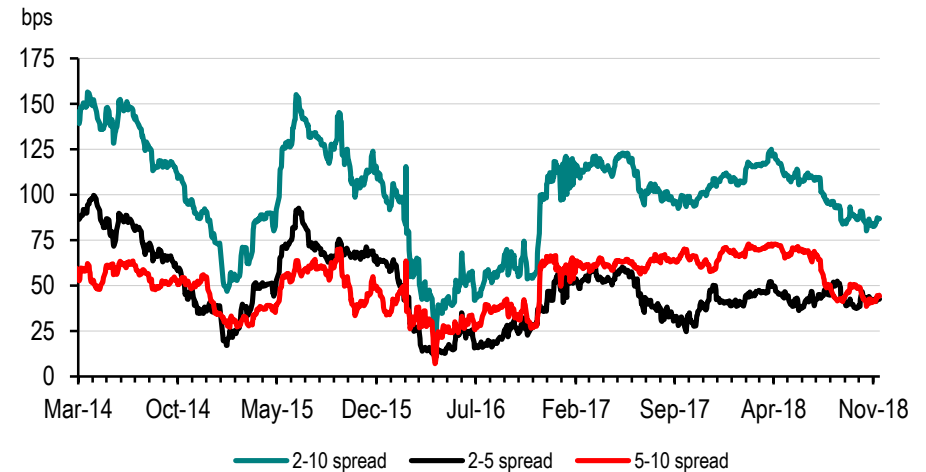
บริการทุกระดับประทับใจ

เครื่องมือสำคัญในตลาดพันธบัตร

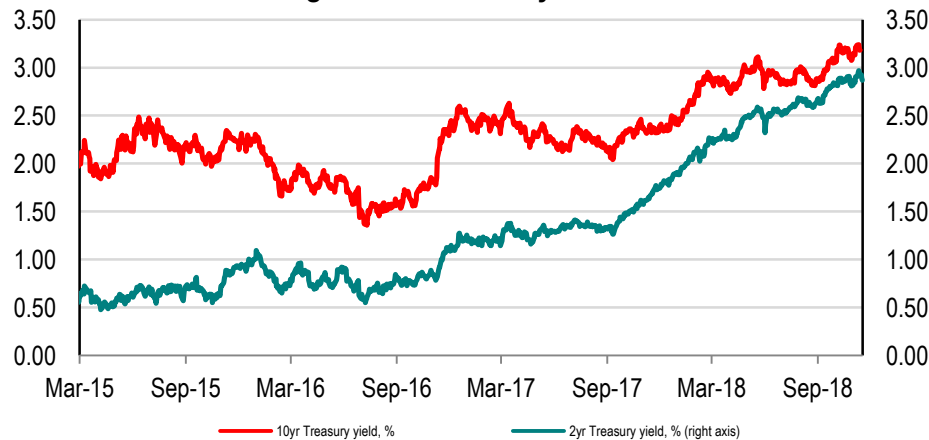
Thai government bond yields



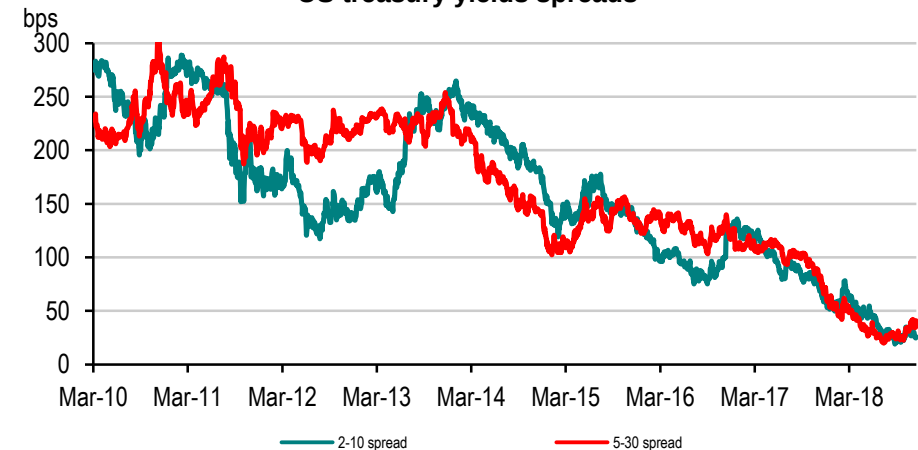
Thai government bond yields spreads



US government bond yields

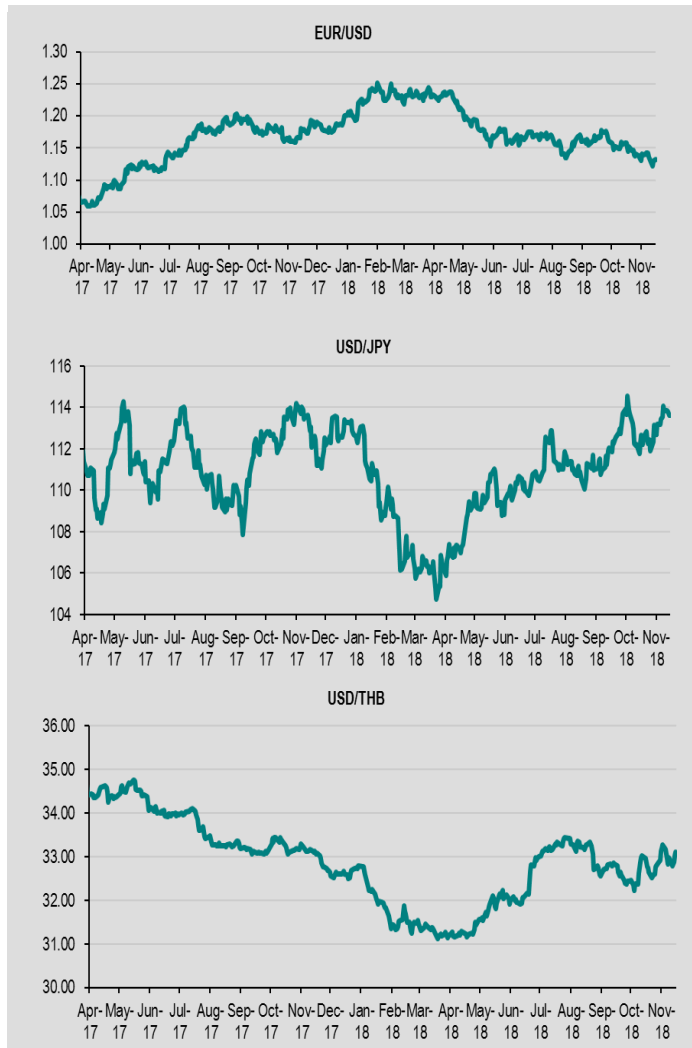


US treasury yields spreads



บริการทุกระดับประทับใจ

ภาวะตลาดอัตราแลกเปลี่ยน



แนวโน้มการซื้อขาย: กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมนโยบายการเงินของไทยเดือนกันยายนที่เริ่มส่งสัญญาณความเป็นไปได้ที่ กนง. จะเริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งจะเป็นปัจจัยจุด USD/THB ทั้งนี้ ความกังวลต่อประเด็นการค้าโลกและความเสี่ยงที่สูงขึ้นในเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่ส่งผลให้นักลงทุนขายสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง ทำให้เงินดอลลาร์จึงมีแนวโน้มแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินสกุลอื่นๆ นอกจากนี้ เงินดอลลาร์ยังคงได้รับปัจจัยบวกจากแนวโน้มเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ดีกว่าเศรษฐกิจของประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ เช่นกัน อีกทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์จะเป็นปัจจัยทำให้ค่าเงินผันผวนตลอดทั้งปี

- **EUR/USD** เพิ่มขึ้น 0.18% มาอยู่ที่ระดับ 1.1310 เงินยูโรผันผวน โดยดัชนีค่าเงินดอลลาร์ลดลง 0.51% เนื่องจากความตึงเครียดด้านการค้าผ่อนคลายลง หลังจากทรมปีมีคำสั่งให้หยุดเรื่องภาษีนำเข้ารถยนต์ไว้ก่อน อย่างไรก็ตาม ภาคอุตสาหกรรมสหรัฐฯ ยังคงกังวลว่าทรมปีอาจกลับมาพิจารณาภาษีใหม่อีกครั้ง ด้านยุโรป จีดีพีเยอรมนีหดตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 4 ปีครึ่ง ขณะที่ความคืบหน้าของข้อตกลง Brexit เพิ่มความเชื่อมั่นต่อเงินยูโร
- **USD/JPY** ลดลง 0.16% มาอยู่ที่ระดับ 113.63 เงินเยนผันผวนมากในช่วงการซื้อขายของนิวยอร์ก
- **GBP/USD** ปรับสูงขึ้น 0.12% มาอยู่ที่ระดับ 1.2292 โดยผันผวนระหว่างวันมาก สถานการณ์ Brexit ดีขึ้นเนื่องจากคณะรัฐมนตรีสหราชอาณาจักรอนุมัติข้อตกลงที่นายคา เมย์ได้พูดคุยกับยุโรปก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม อดีตนายคา โทนี แบลร์กล่าวว่าข้อตกลงนี้อาจทำให้อำนาจการต่อรองการค้าของสหราชอาณาจักรกับยุโรปในอนาคตลดลง เนื่องจากสหราชอาณาจักรได้สิทธิการค้าเดิมกับยุโรปในช่วงเปลี่ยนผ่าน
- **USD/CNY** ลดลง 0.08% มาอยู่ที่ระดับ 6.951 เงินหยวนได้รับปัจจัยสนับสนุนจากสัญญาณการค้าที่ดีขึ้นเมื่อนายคัง โกวี่ที่ปรึกษาเศรษฐกิจสหรัฐฯ กล่าวว่าอยู่ระหว่างเจรจการค้ากับจีน นอกจากนี้ ตัวเลขการลงทุนสินทรัพย์คงทนและการผลิตภาคอุตสาหกรรมสะท้อนว่าการใช้จ่ายภาคธุรกิจจีนเร่งตัว สวนทางกับยอดค้าปลีกที่ชี้ว่าการบริโภคภาคเอกชนชะลอลง
- **ค่าเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่** อ่อนค่า ยกเว้น เงินดอลลาร์สิงคโปร์และเงินรูปีเยะห์อินโดนีเซีย **USD/THB** สวนทางกับเงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่ โดยลดลง 0.06% มาอยู่ที่ระดับ 33.00 ในช่วงการซื้อขาย USD/THB เปิดตลาดลดลงมากเมื่อเทียบกับระดับปิดตลาด เนื่องจากนักลงทุนเปิดโอกาสที่ กนง. จะขึ้นดอกเบี้ย แต่เมื่อหลังประกาศผลการประชุม USD/THB กลับอ่อนค่าขึ้นมากเข้าสู่ระดับใกล้เคียงกับระดับปิดตลาดวันก่อนหน้า โดยตลาดเหมือนไม่ได้สนใจจะแนบเสียงที่เปลี่ยนมาเป็น 4 ต่อ 3

บริการทุกระดับประทับใจ

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

	Morning Spot	Closing rates		Daily % Change	Consensus forecast	
		14-Nov-18	13-Nov-18		4Q2018	1Q2019
USD/THB**	32.96	33.00	33.02	-0.06	33.00	31.80
USD/JPY	113.63	113.63	113.81	-0.16	112.00	112.00
EUR/USD	1.1316	1.1310	1.1290	0.18	1.16	1.18
GBP/USD	1.2992	1.2992	1.2977	0.12	1.30	1.33
USD/CNY	6.951	6.951	6.956	-0.08	6.91	6.90
USD/SGD	1.38	1.38	1.38	-0.05	1.38	1.38
USD/IDR	14,787	14,787	14,805	-0.12	15,000	15,150
USD/MYR	4.19	4.20	4.19	0.08	4.16	4.17
USD/PHP	53.11	53.11	53.10	0.02	54.30	54.40
USD/KRW	1,134	1,134	1,133	0.08	1,133	1,130
USD/NTD	30.93	30.93	30.89	0.11	30.95	30.85
AUD/USD	0.73	0.72	0.72	0.19	0.72	0.72
USD/CHF	1.01	1.01	1.01	-0.01	0.99	0.99
JPY/THB	29.01	29.04	29.01	0.10	29.46	28.39
EUR/THB	37.30	37.32	37.27	0.12	38.28	37.52
GBP/THB	42.82	42.87	42.84	0.05	42.90	42.29
CNY/THB	4.74	4.75	4.75	0.02	4.78	4.61

Source: Bloomberg and KBank**

นักวิเคราะห์:

พีรพรรณ สุวรรณรัตน์

Tel: 02 470 1031

Peerapan.s@kasikornbank.com

วรินทร์ ภูทอง

Tel: 02 470 3235

Warunthorn.p@kasikornbank.com

สรรค์ อรรถรังสรรค์

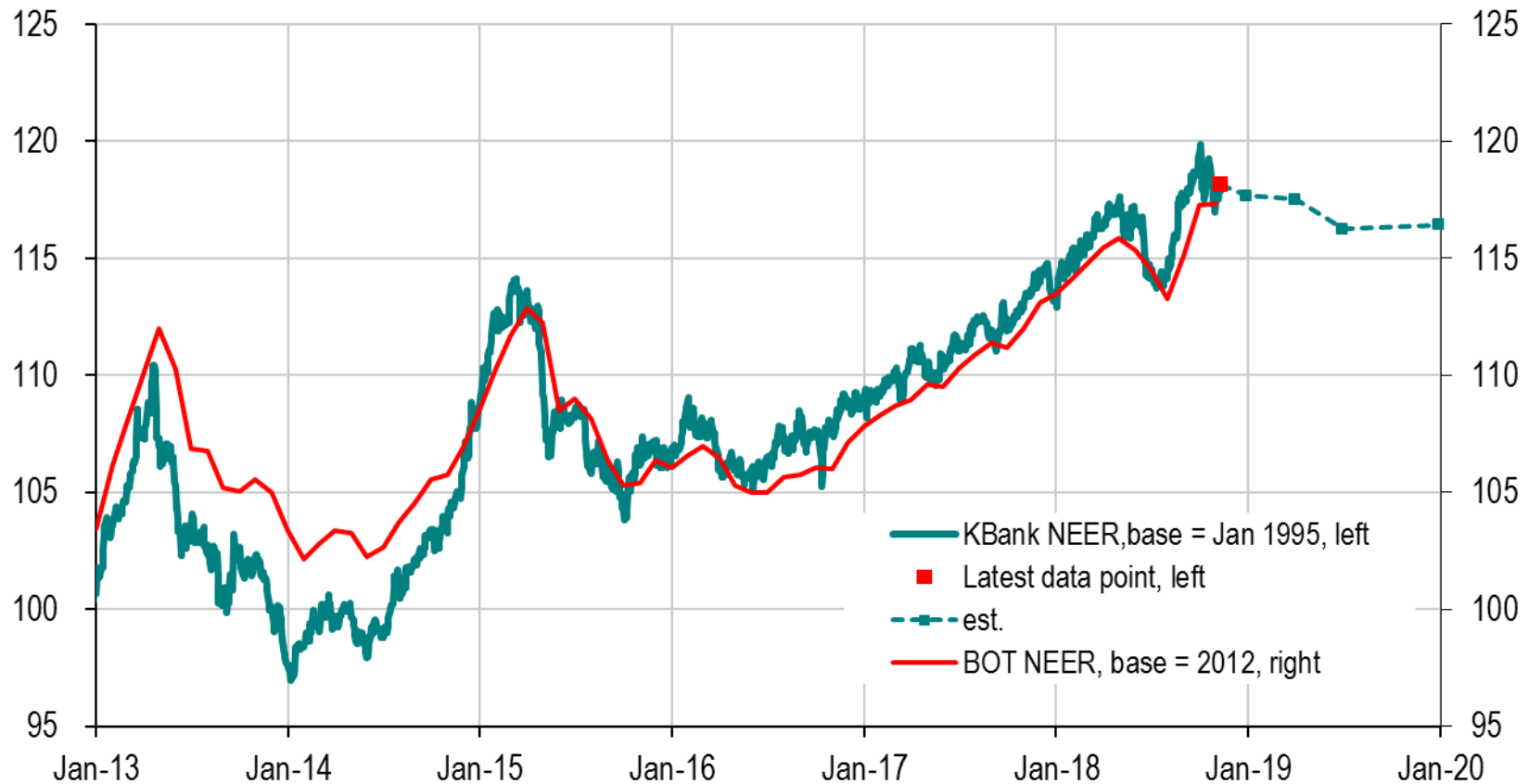
Tel: 02 470 1583

San.a@kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ



KBank THB NEER index



Source: BOT and KBank calculation as of Oct 29, 2018

บริการทุกระดับประทับใจ

เงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้จากนักลงทุนต่างชาติ

FOREIGN ACTIVITY IN THAI FIXED INCOME MARKETS

Unit THB mn	08/11/2018	09/11/2018	12/11/2018	13/11/2018	14/11/2018	change D/D	change W/W
Trading Transaction: Evening (T-1): Buy (Thailand)	1,960.7	952.1	250.4	480.1	478.9		
Trading Transaction: Evening (T-1): Sell (Thailand)	1,600.9	1,714.8	288.2	2,951.4	871.0		
Trading Transaction: Evening (T-1): Net (Thailand)	359.8	-762.7	-37.8	-2,471.3	-392.1		
Trading Transaction: Morning (T): Buy (Thailand)	948.8	317.7	562.9	8,828.5	187.2		
Trading Transaction: Morning (T): Sell (Thailand)	863.4	2,453.4	1,388.9	2,087.1	43.1		
Trading Transaction: Morning (T): Net (Thailand)	85.5	-2,135.7	-825.9	6,741.4	144.1		
Trading Transaction: Afternoon (T): Buy (Thailand)	147.9	362.3	614.7	840.5	1,658.6		
Trading Transaction: Afternoon (T): Sell (Thailand)	712.0	2.0	667.3	3,714.1	849.1		
Trading Transaction: Afternoon (T): Net (Thailand)	-564.1	360.3	-52.6	-2,873.5	809.5		
Total Net Trade: Short-Term (TTM <= 1Y) (Thailand)	188.7	234.3	-1,832.2	956.9	261.5		
Total Net Trade: Long-Term (TTM > 1Y) (Thailand)	-307.5	-2,772.4	915.9	439.6	300.0		
Total Net Trade: Total (Thailand)	-118.8	-2,538.1	-916.3	1,396.5	561.5		
Expired Bond (T) (Thailand)	339.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Net Flow (Thailand)	-457.8	-2,538.1	-916.3	1,396.5	561.5		
Short-Term Holding (T) (Thailand)	182,947.8	183,181.8	181,367.1	182,376.3	182,640.5	264.3	-307.2
Long-Term Holding (T) (Thailand)	801,576.9	798,785.7	799,649.4	800,086.2	800,347.4	261.2	-1,229.5
Total Holding (Thailand)	984,524.6	981,967.4	981,016.5	982,462.4	982,987.9	525.5	-1,536.7
Expired Bond on Next Day (T+1) (Thailand)	0.0	0.0	0.0	0.0	10.0		

Source: CEIC and KBank

บริการทุกระดับประทับใจ

ตารางการประมูลของพันธบัตรรัฐบาลไทยในเดือนพฤศจิกายน 2018

Unit: million baht					
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Total
			1	2 CB18N20A : 35,000	35,000
5	6 CB19207B : 40,000 CB19905A : 25,000 CB19509A : 30,000	7	8 BOT219A : 20,000 SRRT23NA : 3,370	9 CB18N27A : 35,000	153,370
12	13 CB19214B : 40,000 CB19516A : 30,000	14	15	16	70,000
19	20 CB19221B : 40,000 CB19523A : 30,000	21 LB326A : 18,000	22 BOT20NA : 20,000	23	108,000
26	27 CB19228B : 40,000 CB19530A : 30,000	28 LB23DA : 40,000 LB676A : 5,000	29	30	115,000
Total					481,370

Source: PDMO and BOT; Note: may be subject to changes.

บริการทุกระดับประทับใจ

Effective date of TFRS 9 has now been moved to 1 January 2020

Financial Instruments Accounting Roadmap in Thailand



ชื่อย่อ	ชื่อมาตรฐาน/การตีความ	วันที่เผยแพร่	มีผลบังคับใช้	สถานะ
ร่าง TFRS 9	เครื่องมือทางการเงิน	19 ธ.ค. 2559	1 ม.ค. 2562	รอวันประกาศใช้
ร่าง TFRS 7	การเปิดเผยข้อมูลสำหรับเครื่องมือทางการเงิน	20 ธ.ค. 2559	1 ม.ค. 2562	รอวันประกาศใช้
ร่าง TAS 32	การแสดงรายการสำหรับเครื่องมือทางการเงิน	9 .ค. 2559	1 ม.ค. 2562	รอวันประกาศใช้
ร่าง TFRS 16	การป้องกันความเสี่ยงของเงินลงทุนสุทธิในหน่วยงานต่างประเทศ	26 ธ.ค. 2560	1 ม.ค. 2562	รอวันประกาศใช้
ร่าง TFRIC 19	การชำระหนี้สินทางการเงินด้วยตราสารทุน	26 ธ.ค. 2560	1 ม.ค. 2562	รอวันประกาศใช้

Source: fap.or.th

TFRS 9 in 2020

- Thailand Federations of Accounting Professions ("FAP") has originally planned to implement Thai Financial Reporting Standard 9: *Financial Instruments* ("TFRS 9") on 1 January 2019 which will impact Public Accountable Entities (e.g. listed company, Bond issuers, insurance companies, cooperative, etc.). **Due to concern over its impact to SMEs and overall economy, FAP has decided to move the effective date of TFRS 9 to 1 January 2020.**
- Among other requirements, TFRS 9 requires derivatives to be marked to market with changes in fair value recognized in profit and loss. This will result in volatilities in profit and loss and financial ratios of the Company.
- Hedge accounting can be adopted to minimize profit and loss volatilities. However, the process can be complicated and not all derivatives, such as short option, would qualify for hedge accounting under TFRS 9.
- In addition, TFRS 16 (leases) will be effective in 2020, which requires operating leases to be recorded on balance sheet as liabilities.
- Companies should consult their external auditors on TFRS 9 and TFRS 16 impacts.**
- For further information, refer to www.fap.or.th

บริการทุกระดับประทับใจ



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ